

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN, & SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa strategi diversifikasi berpengaruh tidak signifikan terhadap kinerja pasar pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2014 – 2016. Hal tersebut menunjukkan apabila perusahaan yang menerapkan strategi diversifikasi yang tinggi, maka harga saham perusahaan akan semakin rendah.

Modal intelektual terbukti dapat memperlemah pengaruh strategi diversifikasi terhadap kinerja pasar pada perusahaan manufaktur di BEI pada tahun 2014 – 2016. Modal intelektual yang dimiliki perusahaan tidak dapat meningkatkan strategi diversifikasi perusahaan. Hal ini disebabkan karena manajemen tidak dapat fokus pada segmen tertentu sehingga kinerja yang dihasilkan manajemen juga berkurang. Dengan demikian, dengan adanya modal intelektual justru penerapan strategi diversifikasi menjadi kurang maksimal dalam mengelola perusahaan tersebut.

#### **5.2. Keterbatasan**

Penelitian ini mempunyai keterbatasan baik dalam pengambilan sampel maupun pengukuran variabel. Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Penelitian ini mengukur kinerja pasar dengan tobins'q berdasarkan rumus dari penelitian Safitri (2015) dengan cara mencari nilai dari *market value* ditambah dengan *book value* liabilitas dan dibagi dengan book value dari aset.

### 5.3. Saran

Ada beberapa pertimbangan yang diperlukan untuk mengembangkan dan memperkuat penelitian selanjutnya:

1. Untuk pengukuran kinerja pasar menggunakan rumus tobins'q dapat menggunakan rumus dari penelitian *Lindenberg and Ross (1981)* yang dapat menjelaskan secara rinci kinerja pasar.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anil, I., dan Yagit, 2011, *The Relation between Diversification Strategy and Organizational Performance: A Research on Companies Registered to the Istanbul Stock Exchange Market*, *Procedi Social and Behavioral Sciences*.
- Ajay, R., dan Madhumathi, 2015, *Do Corporate Diversification and Earnings Management practices Affect Capital Structure? An Empirical analysis*, *Journal of Indian Business Research*, Vol 07, No. 4.
- Amyulianthy, R., dan N. Sari, 2013, Pengaruh Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan, *Binus Business Review*, Vol. 4, No. 1, Mei: 215-230.
- Avelia, B., dan P.H. Ardiana, 2016, Persepsi Investor sebagai Pemoderasi Pengaruh Profitabilitas pada Respon Pasar, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 14, No. 3.
- Bontis, N., 1998, *Intellectual Capital: An Exploratory Study that Develops Measures and Models*, *Management Decision*, Vol. 36, No. 2.
- Branch, B., and B. Gale, 1983, Linking Corporate Stock Price Performance to Strategy Formulation, *Journal of Business Strategy*, Vol. 4, No. 2.
- Brealey, R.A., and Myers, 1996, *Principles of Corporate Finance*, McGraw-Hill, New York.
- Bringham, E. F dan Houston., 2001, *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat, Edisi kedelapan.

- Erdorf, S., T.H.W, N. Heinrichs, dan M. Matz, 2012, Corporate Diversification an Firm Value: A Survey of Recent Literature, *Cologne Graduate Scholl in Management, Economics, and Social Sciences*, Vol. 03, No. 1, Januari: 1-45.
- Ghozali, Imam., 2011, *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 19*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gunawan, K.H., dan I.M. Sukartha, 2013, Kinerja Pasar dan Kinerja Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 05, No. 2.
- Haberberg, A., and R. Alison, 2003, *The Strategic Management of Organization*, Prentice Hall.
- Hariyono, P., 2016, Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Struktur Modal dengan Kepemilikan Asing sebagai Variabel Moderasi, Semarang: *Skripsi* FE-UNDIP.
- Harto, P., 2005. Kebijakan Diversifikasi Perusahaan dan Pengaruhnya terhadap Kinerja, September: 297-303. Solo: *Simposium Nasional Akuntansi VIII*.
- Ihtiari, S., 2013, Analisis Pengaruh Tingkat Diversifikasi Usaha terhadap Kinerja Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010, Jakarta: *Skripsi* FE-UI.
- Ikatan Akuntan Indonesia., 2001, *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta.

- Iskandar, A., Nurdin, dan Azib, 2017, Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan, Bandung: *Skripsi* FE-UIB.
- Josephine, A., dan A. Ekdajaja, 2014, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 2, No. 2, Mei: 286 – 301.
- Kuncoro, M., 2006, *Strategi Bagaimana meraih Keunggulan Kompetitif?*, Erlangga, Yogyakarta.
- Kurniasari, S.E., 2011, Pengaruh Diversifikasi Usaha terhadap Kinerja Perusahaan yang Dimoderasi oleh Kepemilikan Manajerial, Semarang: *Skripsi* FE-UDN.
- Kuryanto, B., dan M. Syafruddin, 2008, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan, Juli. Pontianak: Simposium Nasional Akuntansi XI.
- Kusmawati., 2008, Pengaruh Diversifikasi Usaha, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Profitabilitas Perusahaan Industri Terbuka di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, Vol. 04, No. 2, Agustus: 100-126.
- Lang., Larry, and Stulz, 1994, Corporate Diversification and Firm Performance, *Journal of Political Economy*.
- Lim, M., 2014, Analisis Perbedaan Kinerja dan Pengaruh Diversifikasi Usaha terhadap Kinerja Perusahaan, Surabaya: *Skripsi* FE-UKWMS.
- Lindenberg, E.B., and Ross, 1981, Tobin's q Ratio and Industrial Organization, *Journal of Business*, Vol. 54, No. 1.

- Mesaroh, S., 2015, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 4, No. 11.
- Margolis, J.P., and J.P. Walsh, 2001, *The Search for a link Between a Company's Social and Financial Performance*, New Jersey: Lawrence Erlbaum Associates.
- Nugroho, A., 2011, *Perancangan dan Implementasi Sistem Basis Data*, Penerbit Andy, Yogyakarta.
- Nugroho, P.A., 2014, Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional, Set Kesempatan Investasi, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan, *e-Journal Universitas Airlangga*.
- Puspitaningtyas, Z., 2012, Perilaku Investor dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Pasar Modal, Jember: *Skripsi FE-UJ*.
- Putra, I.G.C., Pengaruh Modal Intelektual pada Nilai Perusahaan Perbankan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, Vol. 2, No. 1, Desember: 1-22.
- Rahayu, I.P.N., 2014, Pengaruh Diversifikasi Operasional terhadap Struktur Modal dengan Kepemilikan Pemerintah sebagai Variabel Moderasi, Semarang: *Skripsi FE-UD*.
- Rani, P., 2015, Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4, No. 2, Oktober: 162-182.
- Rochyawati, F., Indikator Lingkungan Intern pada Kinerja Keuangan dengan Intellectual Capital dan Size sebagai Variabel Moderasi dan Mediasi, *Jurnal Perilaku dan Strategi Bisnis*, Vol. 5, No. 1.

- Safitri, D.A., 2015, Dampak Pengungkapan Sustainability Report terhadap Kinerja Keuangan dan Pasar, Surabaya: *Skripsi STIESIA*.
- Santoso, S., 2012, Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapannya terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 14, No. 1, Mei: 16-31.
- Sari, I.A., A. Wiratno, dan E. Suyono, 2014, Pengaruh Strategi Diversifikasi dan Karakteristik Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan, *JAFFA*, Vol. 02, No.1, April: 13-22.
- Satoto, S.H., 2009, Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No. 2, Mei: 280-287.
- Stewart, A.T., 1997, *Intellectual Capital, The New Wealth of Organizations*, New York.
- Sugiyono., 2013, *Metode Penelitian Pendidikan* (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D), Cetakan ke-17, Alfabeta, Bandung.
- Sulastri, U., 2015, Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening, Surabaya: *Skripsi FE-UNS*.
- Supriatna, N., A. Triantoro, dan R. Rustandi, 2013, Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Retail yang terdaftar di BEI, *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 1.
- Sutanto, N., dan Siswantaya, 2014, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Modus*, Vol. 26, No. 1.

- Ulum, I., 2008, Intellectual Capital Performance Sektor Perbankan di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10, No. 2, Malang: 77-84.
- Vidyanata, D., Topowijono, dan MG.W. Endang, 2016, Pengaruh Diversifikasi dan *Financial Leverage* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 32, No. 1, Maret: 90-97.
- Wergiyanto, Y., dan N.I. Wahyuni, 2016, Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan dengan Strategi Bersaing sebagai Pemoderasi, Artikel Ilmiah Mahasiswa 2016, Jember.
- Windasari, N., 2017, Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening, Agustus: 1-53. Lampung: *Skripsi FE-UNL*.
- Williams, M., 2001, Are Intellectual Capital Performance and Disclosure Practice Related?, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 2, No. 3.
- Wisnuwardhana, A., dan V. Diyanty, 2015, Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan dengan Moderasi Efektivitas Pengawasan Dewan Komisaris, Jakarta: FE-UI.
- Yunita, N., 2012, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar, *Accounting Analysis Journal*, Vol. 1, No. 1, Agustus: 1-7.